

## **Morning ApS**

Trangravsvej 1 Z  
1436 København K  
CVR-nr. 31628377

## **Årsrapport 01.05.2019 - 30.04.2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.07.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Søren Tscherning

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	15
Koncernens balance pr. 30.04.2020	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	27
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2020	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	33

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Morning ApS  
Trangravsvej 1 Z  
1436 København K

CVR-nr.: 31628377  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.05.2019 - 30.04.2020

## Direktion

Søren Tscherning

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 for Morning ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09.07.2020

### Direktion

Søren Tscherning

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Morning ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morning ApS for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 09.07.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807

Christian Sanderhage  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23347

## Ledelsesberetning

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	465.619	407.743	426.913	337.326	325.691
Bruttoresultat	153.384	151.214	151.610	139.774	134.412
Driftsresultat	12.613	7.299	3.625	5.585	7.538
Resultat af finansielle poster	133	(138)	580	(962)	(601)
Årets resultat	10.272	4.600	3.365	3.558	4.909
Samlede aktiver	208.804	177.997	166.595	145.542	135.608
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.416	14.452	16.035	13.821	22.643
Egenkapital inkl. minoriteter	51.018	40.836	36.940	34.722	31.161
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	258	256	284	263	270
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	22,4	11,8	9,4	10,8	17,1
Soliditetsgrad (%)	24,4	22,9	22,2	23,9	23,0
Afkastningsgrad	6,0	4,1	2,2	3,8	5,2

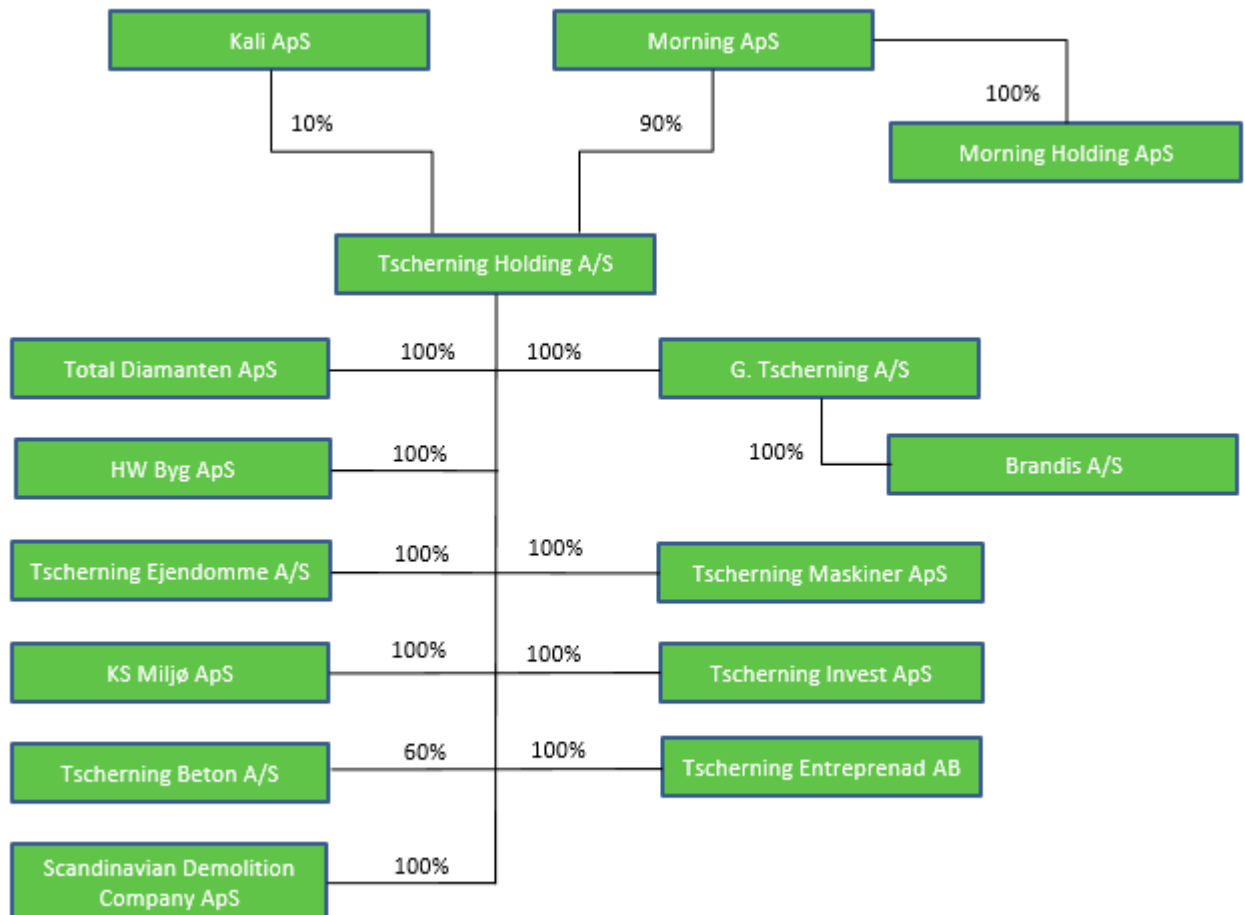
Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Nøgletalsvejledning":

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens forrentning af den investerede kapital i aktiver.



# Ledelsesberetning

## Koncernoversigt



Koncernens investeringer i associerede virksomheder er oplyst i koncernnote 21.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er direkte drive entreprenørvirksomhed, herunder handel med entreprenørvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatet før skat udgør 12.746 tkr., hvilket anses for at være tilfredsstillende.

Regnskabsåret 2019/2020 har været begivenhedsrigt på flere fronter. Koncernen, og primært hovedforretningen G. Tscherning A/S har været igennem en udviklingsrejse, hvor vi med implementeringen af vores nye strategi skal transformere virksomheden og ruste den til at blive en endnu stærkere spiller på alle de markeder, vi opererer på. En af de dele af strategien, der er fuldt udrullet, er stiftelsen af Tscherning Beton, der har givet os nye muligheder, når vi tilbyder totalløsninger til vores kunder.

Udviklingen og den fortsatte vækst betyder, at vi skal have ekstra meget øje på, at vores ambition om at være Danmarks Grønne Entreprenør og arbejde så bæredygtigt som muligt, bliver nået. Derfor har vi også gennemgået mulighederne for at omstille vores maskinpark i denne retning. Dette kommer til at kræve ressourcer over de næste år. Men det er noget, som vi ser som en både nødvendig og på længere sigt også en meget givtig investering.

Den særlige situation omkring Coronapandemien har foranlediget, at vi har tilpasset vores organisation, så vi er mere agile og bedre rustet, i fald at der – mod forventning – skulle komme en større ordrenedgang i den kommende tid.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning og måling af igangværende arbejder er forbundet med nogen grad af usikkerhed, idet der anvendes skøn. Selskabet er part i igangværende verserende sager. Der er herudover ikke væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Coronapandemien, der lukkede store dele af Danmark ned i foråret 2020 har gjort, at koncernen har været nødsaget til at tage forholdsregler i forhold til at kunne opretholde produktionen. Organisationen er på tværs af hele koncernen blevet tilpasset for at imødekomme en eventuel ordrenedgang, men situationen har dog ikke ført til større afbrydelser eller forsinkelser i produktionen hos de enkelte selskaber. Der har ikke forekommet øvrige usædvanlige forhold, som har påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020.

## Forventet udvikling

De primære selskaber i koncernen går ind i dette regnskabsår med en sund og solid ordrebeholdning. Anført af G. Tscherning A/S, hvis ordrebeholdning ligger på over kr. 300 mio. pr. ultimo april. Dette anses for tilfredsstillende og er en mærkbar fremgang i forhold til ordrebeholdningen ved indgangen til forrige regnskabsår.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici

Ud over den særlige situation, verden for øjeblikket står i omkring coronapandemien (se ovenfor), er der ingen særlige risici, der påvirker koncernens fortsatte drift.

### Videnressourcer

Koncernen har fokus på dette område og sørger for, at vores medarbejdere til stadighed udvikler deres faglige viden. Dette sker både ved interne og eksterne kurser.

### Miljømæssige forhold Bæredygtighed

Bæredygtighed er et gennemgående tema i koncernen. Reduktion af miljøpåvirkningen fra driften er et fokusområde for selskabets ledelse.

Ikke alene for at leve op til de dele af FN's 17 verdensmål, som vores forretning har indflydelse på, men også fordi den grønne grundtanke har været gældende for Tscherning lige siden stiftelsen.

Vi tror på, at bæredygtighed kan være en god forretning, og derfor har vores politik også udmøntet sig i praksis igennem alle årene. Der gennemføres løbende evalueringer, ligesom miljømål for brændstofforbrug løbende revideres. Tscherning forsøger at tænke bæredygtighed ind i alle led af produktionen. Vi bifalder og anerkender initiativer i denne retning fra hele organisationen. Indkøb af materiel og forbrugsvarer bliver, så vidt det er økonomisk forsvarligt, forsøgt indkøbt så bæredygtigt som muligt.

### Ressourcehåndtering

Den procentvise fordeling af nedtagne materialer opdelt i genanvendelse, forbrænding, deponi, farligt affald og direkte genbrug - ligger stabilt, med den største andel der sendes til genanvendelse. Der er fra 2017 sket en stigning i genanvendelsesprocenten fra 85,8% til 87%.

Det er koncernens politik at ligge foran målene for genanvendelse af byggeaffald. Brancheforeningens aftale NMK 96 er, at mindst 80% af byggeaffaldet genanvendes og højst 5% deponeres. Fordi koncernen foretager grundig miljøsanering og derefter minutøs demontering og stripping inden endelig nedbrydning, ligger vi i praksis noget højere end dette tal.

Dette kan lade sig gøre, blandt andet fordi vi altid lige fra starten af et projekt, indtænker alle muligheder for at udnytte materialer i den cirkulære byggeøkonomi eller til anden form for genbrug. Procentdelen af deponiegnet og farligt affald er steget. Dette skyldes, at koncernen har påtaget sig endnu mere arbejde inden for miljøsanering, hvor bortskaffelse til genanvendelse af materialerne ikke er mulig, da der er tale om høje forureningsklasser.

Mængden af materialer, der sælges til direkte genbrug, ser umiddelbart mindre ud i år, end den var sidste år. Dette skyldes, at tallene opgøres efter vægt, og sidste år var det i højere grad tungere materialer som mursten og tegl, der blev solgt, i modsætning til i år hvor vi har genbrugt store mængder træ, glas, metal,

## Ledelsesberetning

stål og andre materialer. Overordnet set er der blevet genbrugt flere materialer fra flere sager i 2019/2020, end vi gjorde i 2018/2019.

### Genbrug

Koncernen har, ved at levere materialer til direkte genbrug frem for genanvendelse, sparet 90.667 kg CO<sub>2</sub>e (CO<sub>2</sub>-ækvivalenter). Dette giver i øvrigt en miljøfordel i form af besparelser på øvrige ressourcer.

De omfattede materialer udgøres primært af:

- Reskur: træ (tømmer, lægter, brædder), tegl, tagrender.
- Banegaarden: vinduer, døre, trapper, hegn, drivhuse, køkken-elementer.
- Genbyg: Lamper, køkken- og badeværelseselementer, trapper, hegn, døre, vinduer, stikkontakter.
- Den Grønne Genbrugshal: inventar (borde, bænke, skabe, låger, skuffer, reoler), vinduer, døre, gulv, stiger og gymnastik-ripper.
- Desuden har vi afleveret termoruder fra den gamle DSB-bygning på Kalvebod Brygge 32 til Lendager Upcycle Studio og hele murstens-elementer fra Carlsberg til Lendager Ressourcerækkerne.
- Tscherning har i 2019 nedknust 91.218 ton beton til direkte genanvendelse på diverse pladser. Den samme mængde er derfor sparet i råstofudvinding.

### CO<sub>2</sub>-Reducerende tiltag i koncernen

Der er opstillet et CO<sub>2</sub>-regnskab for koncernen for regnskabsår 2018/2019 og 2019/2020. Her er der set på energien gennem elektricitet-, varme- og vandforbrug på kontorerne Guldalderen og Lillemosevej. Der er set på brændstofforbrug for personbiler, interne lastbiler og maskinel samt lavet overblik for ressourceindkøb, som inkluderer mad, tøj og kontorartikler.

Produktionen er ikke inkluderet, da de CO<sub>2</sub>-mæssige beregninger ville være for usikre. Koncernen vil fremadrettet opstille CO<sub>2</sub>-regnskaber, der tilknyttes de enkelte sager, såfremt det er et ønske hos vores kunder.

### Brændstof

Brændstofforbruget er den største kilde til CO<sub>2</sub>-forurening med sine 98 % af hele CO<sub>2</sub>-budgettet. Over en årrække vil hele firmaets bilpark blive skiftet ud med elbiler. Der er foreløbigt afprøvet 2 forskellige typer af el-biler og 2 hybrider. Ved skift af hele bilpakken kan koncernen potentielt spare 114.175 kg CO<sub>2</sub>e. Der er også set på udskiftning af diverse materiel. Indtil videre er der testet elektriske læssemaskiner og pladevi-bratorer, og der er indkøbt minidumpere på batteri.

Vi sigter på at indkøbe mindre materiel på batterier i det kommende regnskabsår. Lastbiler og større maskiner på el er mere langsigtede udskiftninger, da udviklingen endnu ikke er nået så langt, at dette er realistiske muligheder. I koncernen følger vi dog denne udvikling nøje og vælger altid den mest bæredygtige løsning. Der kigges blandt andet på mulighederne for at erstatte traditionelt brændstof med bæredygtigt biobrændstof.

## Ledelsesberetning

### Tøj

Med ansættelse af en ny medarbejder indkøbes tilhørende tøj med påtrykt logo. Dette er en vigtig del af virksomhedens branding og visuelle identitet – både i markedsføringsøjemed og rent praktisk i produktionen på vores byggepladser. Koncernens leverandør, Cool Gray A/S, garanterer, at tøjet er produceret miljøvenligt og stiller store krav til deres egne leverandører i forhold til kvalitet. Desuden er alt tøj indkøbt herfra certificeret med ISO 9001 og ISO 14001, hvilket betyder en kvalitetsstandard på internationalt niveau, hvor der kun benyttes vegetabiliske farver og miljøvenlige procedurer.

### El, varme og vand

Elektriciteten til både Guldalderen og Lillemosevej er omlagt til CO<sub>2</sub>-neutral vindenergi fra Ørsted. Det sparer kontorerne i koncernen for 35% af den udledte CO<sub>2</sub> sammenlagt. (41 % på Guldalderen og 27 % på Lillemosevej når der kun tages udgangspunkt i vand, varme og el). Desuden har koncernen købt et abonnement til energiselskabet Natur-Energi A/S, som med produktet Spot Elektricitet sikrer, at koncernen køber 100% grøn strøm fra danske vindmøller. Varmeforbruget er omlagt til et CO<sub>2</sub>-neutralt pillefyr på Lillemosevej, og fra naturgas til CO<sub>2</sub>-neutral biogas på Guldalderen. Det sparer kontorerne for hhv. 72 % og 58 % af CO<sub>2</sub>-udledningen.

Der er integreret en regnvandsopsamlingstank på materiellageret til brug i forbindelse med afvaskning af maskiner. Besparelsen på vand afhænger af den årlige nedbør. De samlede tiltag har givet en besparelse på 19.897,3 kg CO<sub>2</sub>e/år.

### Andre tiltag

Der er plantet træer og buske for at modvirke den CO<sub>2</sub>-udledning, som forårsages af vores produktion. Der er beplantet areal på 2000 m<sup>2</sup> på Lillemosevej, hvilket svarer til en CO<sub>2</sub>e på 47.400 kg CO<sub>2</sub>e/2000 m<sup>2</sup>. For mere beplantning har koncernen doneret kr. 50.000 til kampagnen 'Danmark Planter Træer' igennem Naturfredningsforeningen. Et støttebeløb som svarer til en opmagasinering af CO<sub>2</sub> på 14.740 kg.

Som en lille, hyggelig fodnote står der i øvrigt på vores materiellplads på Lillemosevej to bistader (I sikker afstand fra kontorbygninger og lager, så hverken koncernens eller Dronningens arbejdere generes i deres dagligdag). Disse passes flittigt, og biprodukterne høstes, kommes på glas og gives til medarbejderne som en lille, bæredygtig julegave.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen er en virksomhed med stort fokus på omverdenen. Det gælder ikke blot på globalt plan, hvor vi forsøger at mindske vores og branchens klimapåvirkning, men også både lokalt og på det menneskelige plan.

### Antikorruption og Compliance

Koncernen er til at stole på, og det er os magtpåliggende for hele koncernen, at vi gør alt, hvad vi overhovedet kan, for at sikre, at vores kunder og samarbejdspartnere også i fremtiden kan være trygge ved, at dette vil fortsætte. Derfor har vi en meget konsekvent politik på compliance- og antikorruptionsområdet og har de seneste år styrket alle interne procedurer og kompetencer således, at fejl ikke opstår.

## Ledelsesberetning

Koncernen har udnævnt en compliance ansvarlig, der skal sikre, at det er nemt for medarbejdere, kunder og andre interessenter at søge information om reglerne og sørge for, at forretningsgange og interne kontroller i forhold til compliance bliver overholdt. Aktuelt har vi udnævnt økonomidirektør i G. Tscherning A/S, Diana Nielsen, til denne rolle.

### Retningslinjer for medarbejdere

Samtlige medarbejdere i alle koncernens selskaber er orienteret om virksomhedens ufravigelige krav om, at regler og lovgivning skal respekteres, og i forbindelse med ansættelse af medarbejdere udleveres denne beskrivelse af reglerne, ligesom det er en integreret del af ansættelseskontrakten og introduktionsforløbet for nye ansatte.

Mindst én gang årligt deltager alle medarbejdere, som har ansvar for tilbudsgivning, i et kursus afholdt af Dansk Byggeri således, at de har nyeste viden om gældende konkurrenceregler. Ved det årlige kursus sikrer vi, at vores medarbejdere altid er opdateret indenfor konkurrencereglerne og dermed har den viden, der er en forudsætning for at overholde reglerne.

Alle relevante medarbejdere er gennem kurser i konkurrenceret og interne dokumenter blevet instrueret i, hvordan de må omgås konkurrenter og hvilke oplysninger, det ikke er lovligt at dele med en konkurrent.

### Tilpasning af forretningsgange

Alle vores forretningsgange er tilpasset således, at vi på alle typer opgaver benytter os af to-trins princippet. Det betyder, at der altid vil være to sæt øjne på de tilbud, vi fremsender. Det samme gælder for alle vores omkostninger.

Der er udarbejdet en forretningsgang, som er udleveret til medarbejdere, der har direkte kundekontakt samtidig med, at de har noget at gøre med udarbejdelse af tilbud/ordrer/kontrakter. Således er de bekendt med, hvordan de skal arbejde med disse.

### Samarbejde med andre virksomheder

Der er udarbejdet og formuleret et adfærdskodeks for de virksomheder, vi samarbejder med. Dette kodeks er altid en del af vores samarbejdsaftale således, at der ikke er nogen tvivl om, hvad vi forventer af vores partnere, herunder at lovgivningen altid overholdes.

## Ledelsesberetning

### Whistleblowerordning

Vi har etableret en whistleblowerordning, så alle ansatte i koncernen har mulighed for anonymt at indberette begrundet mistanke om alvorlige eller kritisable forhold eller ulovligheder, hvis sådanne skulle blive observeret.

Det gælder blandt andet:

- Strafbare forhold (tyveri, bedrageri herunder også social dumping, bestikkelse eller dokumentfalsk)
- Alvorlige brud på lovgivning eller vores politikker og interne procedurer
- Alvorlige brud vedrørende diskrimination, vold, trusler og chikane

### Kædeansvar og social dumping

I vores arbejde med at sikre høje standarder både juridisk og etisk arbejder vi også målrettet med at undgå social dumping i alle de sager koncernens selskaber påtager sig.

### CSR – Social ansvarlighed

Koncernen har stort fokus på omverdenen. Det gælder ikke blot på globalt plan, hvor vi forsøger at mindske vores og branchens klimapåvirkning, men også både lokalt og på det menneskelige plan. Samtidigt er vi en koncern, hvor mennesker er vores største ressource, og vi har derfor stort fokus på, at vores medarbejdere trives.

### Arbejds miljø

Et godt og sikkert arbejdsmiljø er alfa og omega for vores medarbejders trivsel, og derfor gør vi naturligvis alt, hvad vi kan, for at sikre dette.

### Opkvalificering

I koncernen er det vores klare politik, at både virksomheden og de enkelte medarbejdere - på tværs af alle koncernens selskaber - sikres bedst mulig trivsel og udvikling igennem løbende opkvalificering. Derfor er det vores mål, at alle medarbejdere får lagt en individuel plan for deres faglige udvikling, mens de er ansat. Vi opfordrer til og støtter uddannelse og opkvalificering af vores medarbejdere alle steder, hvor det er praktisk muligt, og til gavn for alle parter.

G. Tscherning A/S har i flere år uddannet medarbejdere igennem den særligt sammensatte nedriveruddannelse, der med omkring 40 AMO-kurser og on-site læring giver dem en stærk faglig baggrund i nedrivningsbranchen.

Total Diamanten har fra i år igangsat en lignende, tilpasset uddannelse og er aktuelt ved at uddanne de første to bore/skære-medarbejdere.

### Menneskerettigheder

Vi har i regnskabsåret 2019/20 ikke konstateret brud på menneskerettighederne i vores virksomhed. Og vi forventer heller ikke, at det kommer til at ske i næste regnskabsår.

## Ledelsesberetning

### Lærlinge og praktikanter

Vi lever af dygtige medarbejdere. Og vi vil gerne tage vores del af opgaven med at sørge for, at både vi og resten af bygge- og anlægsbranchen også i fremtiden har mulighed for at kunne ansætte kvalificeret arbejdskraft.

Derfor har vi en politik om altid at have et større antal lærlinge ansat i alle vores selskaber. Koncernen har desuden indgået aftaler med både DTU og KEA omkring deltagelse i oplæg, messer og karrierearrangementer på uddannelserne samt aftage praktikanter derfra i det omfang det giver mening for begge parter.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabet har udelukkende en direktion bestående af én person, hvorfor forhold knyttet til redegørelse for det underrepræsenteret køn i henhold til årsregnskabsloven ikke er relevant.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Koncernens resultatopgørelse for 2019/20

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	465.619	407.743
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(287.571)	(225.647)
Andre eksterne omkostninger	3	(24.664)	(30.882)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>153.384</b>	<b>151.214</b>
Personaleomkostninger	4	(126.608)	(127.607)
Af- og nedskrivninger	5	(14.163)	(16.308)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.613</b>	<b>7.299</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		896	275
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(142)	249
Andre finansielle indtægter		148	51
Andre finansielle omkostninger		(769)	(713)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.746</b>	<b>7.161</b>
Skat af årets resultat	6	(2.474)	(2.561)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>10.272</b>	<b>4.600</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.597	1.737
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>1.597</b>	<b>1.737</b>
Grunde og bygninger		29.437	27.802
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.428	32.103
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>62.865</b>	<b>59.905</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		9.560	9.878
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		950	1.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.983	2.147
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>12.493</b>	<b>13.025</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>76.955</b>	<b>74.667</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.050	2.996
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.050</b>	<b>2.996</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		103.158	74.137
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	11.063	17.216
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	450
Udskudt skat	13	1.790	1.876
Andre tilgodehavender		64	153
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		6.744	1.680
Periodeafgrænsningsposter	12	3.582	2.630
<b>Tilgodehavender</b>		<b>126.401</b>	<b>98.142</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.398</b>	<b>2.192</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>131.849</b>	<b>103.330</b>
<b>Aktiver</b>		<b>208.804</b>	<b>177.997</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20 t.kr.</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.028	4.632
Overført overskud eller underskud		42.569	31.225
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	900
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>45.722</b>	<b>36.882</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>5.296</b>	<b>3.954</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>51.018</b>	<b>40.836</b>
Udskudt skat	13	9.377	9.939
Andre hensatte forpligtelser	14	1.093	732
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.470</b>	<b>10.671</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.632	2.839
Finansielle leasingforpligtelser		18.203	14.613
Skyldig selskabsskat		6.744	3.396
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.238	1.343
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>30.817</b>	<b>22.191</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	4.237	6.747
Bankgæld		0	12.423
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	28.125	20.853
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47.782	35.439
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		300	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.506	337
Anden gæld		32.549	28.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>116.499</b>	<b>104.299</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>147.316</b>	<b>126.490</b>
<b>Passiver</b>		<b>208.804</b>	<b>177.997</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	4.632	31.225	900
Indskudt ved stiftelse	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(900)
Valutakursreguleringer	0	0	(4)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	724	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(2.500)	2.500	0
Årets resultat	0	896	8.124	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>3.028</b>	<b>42.569</b>	<b>0</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			3.954	40.836
Indskudt ved stiftelse			184	184
Udbetalt ordinært udbytte			0	(900)
Valutakursreguleringer			0	(4)
Øvrige egenkapitalposter			56	780
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			(150)	(150)
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Årets resultat			1.252	10.272
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>5.296</b>	<b>51.018</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	<u>Note</u>	<u>2019/20 t.kr.</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>
Driftsresultat		12.613	7.299
Af- og nedskrivninger		14.163	16.308
Andre hensatte forpligtelser		361	0
Ændringer i arbejdskapital	16	296	(15.777)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>27.433</b>	<b>7.830</b>
Modtagne finansielle indtægter		148	51
Betalte finansielle omkostninger		(769)	(713)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	(7)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>26.812</b>	<b>7.161</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(320)	(672)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(17.416)	(14.452)
Salg af materielle anlægsaktiver		753	1.480
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(2.081)
Modtagne udbytter		2.500	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(14.483)</b>	<b>(15.725)</b>
Afdrag på lån mv.		(206)	(204)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		50	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		4.518	6.268
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.462)	(7.670)
Udbetalt udbytte		(900)	(700)
Udlån til associerede virksomheder		0	(1.752)
Tilbagebetaling af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		300	(906)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>300</b>	<b>(4.964)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.629</b>	<b>(13.528)</b>
Likvider primo		(10.231)	3.297
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.398</b>	<b>(10.231)</b>
	<u>Note</u>	<u>2019/20 t.kr.</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.398	2.192
Kortfristet gæld til banker		0	(12.423)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.398</b>	<b>(10.231)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020 har ikke direkte påvirket koncernens produkter og ydelser. Koncernens ledelse har iværksat en række initiativer for, at tilrettelægge den daglige drift mest hensigtsmæssigt af hensyn til såvel medarbejdere, kunder og leverandører. Det forventes ikke at COVID-19 vil få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og strategiske tiltag.

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Nedrivnings- og anlægsarbejder	458.094	398.775
Udlejning af materiel	7.525	8.968
	<b>465.619</b>	<b>407.743</b>

Koncernens primær aktivitet er udførelse af nedrivnings- og anlægsarbejder som hoved- og underentreprenør på det danske marked.

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	495	476
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	23	23
Andre ydelser	0	66
	<b>518</b>	<b>565</b>

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	109.623	110.702
Pensioner	9.063	9.031
Andre omkostninger til social sikring	1.783	1.759
Andre personaleomkostninger	6.139	6.115
	<b>126.608</b>	<b>127.607</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>258</b>	<b>256</b>
---	------------	------------

Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3.

## Koncernens noter

	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	460	1.358
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.609
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.304	13.640
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	399	(299)
	<u>14.163</u>	<u>16.308</u>
	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.223	3.396
Ændring af udskudt skat	(476)	(1.214)
Regulering vedrørende tidligere år	(273)	379
	<u>2.474</u>	<u>2.561</u>
	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	900
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	896	755
Overført resultat	8.124	2.489
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.252	456
	<u>10.272</u>	<u>4.600</u>
		<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		3.644
Tilgange		320
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>3.964</u>
Af- og nedskrivninger primo		(1.907)
Årets afskrivninger		(460)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u>(2.367)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>1.597</u>
Ikke ejede aktiver		<u>962</u>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	37.029	70.498	
Tilgange	2.900	14.516	
Afgange	0	(8.751)	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.929</b>	<b>76.263</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(9.227)	(38.395)	
Årets afskrivninger	(1.265)	(12.039)	
Tilbageførsel ved afgange	0	7.599	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.492)</b>	<b>(42.835)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.437</b>	<b>33.428</b>	
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>15.456</b>	
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.246	1.000	1.021
Tilgange	1.286	0	0
Afgange	0	(50)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.532</b>	<b>950</b>	<b>1.021</b>
Opskrivninger primo	4.632	0	1.126
Afskrivninger på goodwill	(38)	0	0
Andel af årets resultat	934	0	0
Udbytte	(2.500)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	(164)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.028</b>	<b>0</b>	<b>962</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.560</b>	<b>950</b>	<b>1.983</b>

Oplysning om kapitalandele i associerede virksomheder fremgår af note 21.



## Koncernens noter

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	479.627	746.349
Foretagne acontofaktureringer	(496.689)	(749.986)
Overført til gældsforpligtelser	28.125	20.853
	<b>11.063</b>	<b>17.216</b>

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger til forsikringer, leasing- ydelser mv. der, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	8.063
Indregnet i resultatopgørelsen	(476)
<b>Ultimo</b>	<b>7.587</b>

Koncernen har pr. 30. april 2020 indregnet skatteaktiv på 1.790 T.DKK. Skatteaktiveret sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige saldo værdier. Det er ledelsens vurdering, at skatteaktivet vil blive anvendt i fremtidig skattepligtig indkomst.

### 14. Andre hensatte forpligtelser

Der er i regnskabsposten andre hensatte forpligtelser skønsmæssigt indregnet forpligtelser vedrørende forventede garantikrav.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019/20 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	207	205	2.632	1.820
Finansielle leasingforpligtelser	4.030	6.542	18.203	0
Skyldig selskabsskat	0	0	6.744	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	0	3.238	0
	<b>4.237</b>	<b>6.747</b>	<b>30.817</b>	<b>1.820</b>

## Koncernens noter

	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(54)	(296)
Ændring i tilgodehavender	(23.731)	(12.267)
Ændring i leverandørgæld mv.	24.081	(3.214)
	<u>296</u>	<u>(15.777)</u>

	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>7.647</u>	<u>8.019</u>

### 18. Eventualforpligtelser

Koncernen er part i igangværende verserende sager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de forpligtelser, der er indregnet i årsregnskabet 2019.

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der deponeret ejerpantebrev nom. 4.800 t.kr. i ejendommen Guldalderen 32 i Hedehusene. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør pr. 30.04.2020 i alt 5.011 t.kr.

Til sikkerhed for bankengagement er der deponeret ejerpantebrev nom. 16.600 t.kr. i ejendommene Guldalderen 32 og Lillemosevej 1 i Hedehusene. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør pr. 30.04.2020 i alt 21.720 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for igangværende arbejder og afsluttende projekter for 56.940 t.kr. (pr. 30.04.2019 i alt 30.685 t.kr.). Koncernens arbejdsgarantier er forsikret.

Koncernen har stillet sikkerhed overfor enkelte leverandører, som pr.30.04.2020 udgør 900 t.kr. sikkerhedsstillelsen er gældende frem til 31.12.2020.

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er forgået på markedsmæssige vilkår.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>21. Dattervirk- somheder</b>			
Morning Holding ApS	København	ApS	100,0
Tscherning Holding A/S	København	A/S	90,0
		<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>Associerede virksomheder</b>			
Damifo Holding A/S		Roskilde	25,0
Sealing Group ApS		Albertslund	22,5
Karl Popp Holding af 2015 ApS		Greve	40,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	<u>Note</u>	<u>2019/20 t.kr.</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(42)	(13)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(42)</b>	<b>(13)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.061	4.150
Andre finansielle omkostninger	2	(15)	(12)
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.004</b>	<b>4.125</b>
Skat af årets resultat	3	18	19
<b>Årets resultat</b>	4	<b>9.022</b>	<b>4.144</b>

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20**

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
Grunde og bygninger		2.900	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>2.900</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		44.274	35.844
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>44.274</b>	<b>35.844</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.174</b>	<b>35.844</b>
Andre tilgodehavender		0	1
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		6.791	3.545
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.791</b>	<b>3.546</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>132</b>	<b>1.924</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.923</b>	<b>5.470</b>
<b>Aktiver</b>		<b>54.097</b>	<b>41.314</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		28.494	20.065
Overført overskud eller underskud		17.104	15.792
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	900
<b>Egenkapital</b>		<b>45.723</b>	<b>36.882</b>
Skyldig selskabsskat		3.238	3.396
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.238</b>	<b>3.396</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11	13
Gæld til tilknyttede virksomheder		870	873
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		299	0
Skyldig selskabsskat		3.506	0
Anden gæld		450	150
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.136</b>	<b>1.036</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.374</b>	<b>4.432</b>
<b>Passiver</b>		<b>54.097</b>	<b>41.314</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	20.065	15.792	900
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(900)
Valutakursreguleringer	0	(4)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	723	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.350)	1.350	0
Årets resultat	0	9.060	(38)	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>28.494</b>	<b>17.104</b>	<b>0</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				36.882
Udbetalt ordinært udbytte				(900)
Valutakursreguleringer				(4)
Øvrige egenkapitalposter				723
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				9.022
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>45.723</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020 har ikke direkte påvirket koncernens produkter og ydelser. Koncernens ledelse har iværksat en række initiativer for, at tilrettelægge den daglige drift mest hensigtsmæssigt af hensyn til såvel medarbejdere, kunder og leverandører. Det forventes ikke at COVID-19 vil få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling og strategiske tiltag

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	10	5
Øvrige finansielle omkostninger	5	7
	<b>15</b>	<b>12</b>

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(13)	0
Ændring af udskudt skat	0	(19)
Regulering vedrørende tidligere år	(5)	0
	<b>(18)</b>	<b>(19)</b>

	<b>2019/20</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	900
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.060	4.150
Overført resultat	(38)	(906)
	<b>9.022</b>	<b>4.144</b>

	<b>Grunde og bygninger</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	2.900
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.900</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.900</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	15.779
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.779</b>
Opskrivninger primo	20.065
Valutakursreguleringer	(4)
Andel af årets resultat	9.061
Udbytte	(1.350)
Andre reguleringer	723
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>28.495</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44.274</b>

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten på s. 7 i årsrapporten.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	125	1	125
	<b>125</b>		<b>125</b>

## 8. Eventualforpligtelser

### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrati-onselskabets årsregnskab.

## 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Direktør Søren Tscherning, Trangravsvej 1Z, 1436 København K

Transaktioner med nærtstående parter er forgået på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervet software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden. Afskrivningsperioden udgør 3–6 år.

For software, som afskrives over en længere periode end 5 år, skyldes dette, at ledelsen vurderer, at investeringen vil kunne understøtte anvendelsen af softwaren i en 6-årig periode. Denne antagelse er baseret på analyser og forventninger til bæredygtigheden og anvendeligheden af softwarens funktionalitet på længere sigt.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	7-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## Anvendt regnskabspraksis

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og hensættelser vedrørende tabsgivende kontrakter for igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.



## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.